

行业投资评级

强于大市|维持

行业基本情况

收盘点位	9604.07
52周最高	10284.08
52周最低	7763.61

行业相对指数表现



资料来源：iFind，中邮证券研究所

研究所

分析师:周豫
SAC 登记编号:S1340522090001
Email:zhouyu@cnpsec.com
分析师:霍亮
SAC 登记编号:S1340522090004
Email:huoliang@cnpsec.com
研究助理:乔露阳
SAC 登记编号:S1340122080011
Email:qiaoluyang@cnpsec.com
研究助理:任雯萱
SAC 登记编号:S1340122110023
Email:renwenxuan@cnpsec.com

近期研究报告

【中邮证券】医药周报：Omicron 变异频率提升，新 VOC 或难从其亚型中产生(2022.1.2-2023.1.8)

【中邮证券】医药周报：医药持续强势，流动性支撑子板块接续轮动(2022.1.9-2023.1.15)

【中邮证券】医药周报：2022Q4 公募医药股持仓环比提升，非药基金仍处低配(2022.1.30-2023.2.5)

医药生物行业周报 (2023.02.06-2023.02.12)

批签发数据梳理，2023 年生物制品基本面有望修复

● 本周观点

我们本期周报梳理了 2022 年及 2023 年生物制品批签发数据，从中提炼：**哪些产品、哪些企业 2022 年批签发表现出高增速？2023 年第一个月，这种上涨趋势是否延续？2022 年、2023 年生物制品行业基本面情况如何变化？**

先看各类血制品 2022 年表现。2022 年血制品基本面变化如下：行业采浆量增速逐步恢复，新增在营浆站约 10 家；海外白蛋白供给紧张，进口白蛋白批签发量不断下降；受封控影响，医院端诊疗量下降，免疫球蛋白类、凝血因子类产品整体增速相比 2020、2021 年下降。**分产品看**，白蛋白同比-1%，其中进口白蛋白占比下降；静丙同比+7%；破免同比+13%；狂免同比-24%；八因子同比+4%；人凝血酶原复合物同比+11%；纤原同比+26%。**分公司看**，按生产种类区分、实现批签发正增长的上市公司：白蛋白（天坛生物、上海莱士），静丙（天坛生物、上海莱士、博雅生物），破免（天坛生物、派林生物、深圳市卫光），狂免（华兰生物、博雅生物、博晖创新），八因子（华兰生物、派林生物、天坛生物），人凝血酶原复合物（博雅生物、天坛生物、博晖创新），纤原（博雅生物、派林生物、华兰生物、深圳卫光）。**2023 年 1 月**，受终端需求拉动或 2022 年 1 月低基数影响，静丙、破免、人凝血酶原复合物批签发批次同比高速增长；受供给影响，白蛋白、纤原批签发批次同比下降；狂免、八因子正常增长。

再看各类疫苗产品 2022 年表现。2022 年疫苗基本面变化如下：新生儿数量下降；新冠疫苗接种量相比 2021 年大幅下降，行业回归常态化增长；受益新冠疫苗出海，多家疫苗企业与海外国家达成初步出口合作；受封控影响，产品的生产、运输、终端推广均受阻，部分产品销售收到较大影响。**估算各品种、各家厂商 2022 年批签发量：**HPV 疫苗中，9vHPV 同比+52%，4vHPV 同比+40%，万泰的 2vHPV 同比+102%，沃森的 2vHPV 共获批 391 万支；流感疫苗中，四价流感裂解疫苗同比-12%。三价流感裂解疫苗+鼻喷流感减毒活疫苗同比-15%；狂犬中，狂犬疫苗（Vero 细胞）同比-15%，狂犬疫苗（人二倍体）同比+111%；流脑疫苗批签发量大幅下降；13 价肺炎疫苗同比-25%。**2023 年 1 月**，HPV 疫苗整体保持高增长趋势；流感疫苗暂无批签发；狂犬（Vero 细胞）同比-6%，狂犬（人二倍体）暂无批签发；二价流脑结合疫苗同比-33%，四价流脑结合疫苗共获批 4 批次；13 价肺炎疫苗无增长。

进入 2023 年，血制品行业基本面可能发生以下变化：短期内海外白蛋白供给仍不能完全恢复，2023 年上半年进口白蛋白供给量相对减少；超过往年的浆站许可证集中释放，行业在营浆站数量或大幅增长；凝血因子类产品市场规模提升速度超过白蛋白类、免疫球蛋白类。

疫苗行业基本面可能发生以下变化：常规疫苗恢复常态化增长，叠加低基数，增速弹性较高；新产品上市自费成人苗、老人苗市场进一步得到验证。

● 投资建议

本周医药整体表现仍旧相对较弱，但从跌幅来看，略好于沪深 300 指数。从交易量来看，本周出现缩量，交投并不活跃。板块内部来看，子板块涨跌互现，在中美关系持续紧张背景下，科技属性较强或更依赖海外市场的医药外包、创新药和原料药跌幅靠前，而主要以内需推动为主的体外诊断、药用包装设备和仿制药则涨幅居前。我们短期仍旧建议弱化个股，重视板块 β 的投资策略，尤其是在市场流动性支撑所带来的机构提仓位动作下，偏白马标的的投资机会：

CRO——随着行业内部分优质公司业绩和医药一级投融资市场都有望在今年 Q1 出现加速回暖，板块有望迎来估值与业绩双升。建议关注：昭衍新药（603127）、药明康德*（603259）、泰格医药*（300347）等。

创新药——聚焦药品的临床价值，精选年内催化剂丰富的标的。监管政策正合力加速创新药行业的供给侧改革，行业出清有望消弭低质量内卷。2022 年 CDE 批准创新药数量、科创板医药类企业 IPO 数量均同比下降。相关政策包括但不限于：1) 药监部门发布多项创新药研发指导原则，包括要求 3 期临床使用阳性药物或最佳 SOC 作为对照、NDA 申请应纳入风险/收益总结等，逐步收紧创新药品上市标准；2) 上交所科创板监管逐渐加强对拟上市药企自主研发硬实力的要求。我们认为创新药投资应回归关注药品的临床价值。建议关注年内催化剂丰富、核心管线进入密集数据发布期的加科思（01167.HK）、海创药业*（688302）、德琪医药*（06996.HK）、康宁杰瑞*（09966.HK）、康方生物*（09926.HK）。

医疗消费——疫情防控放松加快，政策持续支持民营医疗服务。国内防控政策已进一步放松，因疫情对医疗服务机构的影响也将出现边际减弱。民营医院或将显著受益，建议关注：国际医学*（000516）、爱尔眼科*（300015）等；同时，医院诊疗量反弹将提高血制品临床用量，推动需求端快速修复。叠加进口白蛋白供给紧缺，血制品行业进入半年至一年的去库存周期。持续的供需不平衡或使院外市场终端产品出现涨价趋势。血制品行业迎来基本面全面修复，建议关注：派林生物*（000403）、博雅生物*（300294）、天坛生物（600161）。

原料药——在上游原材料成本不断下降，海运价格逐步回归疫情前和美元 Q3 以来走强汇兑损益及收入端提升的背景下，整个板块业绩有望在今年出现快速反转， β 效应叠加部分个股的短期催化或引领整个板块走出低谷。建议关注：同和药业（300636）等。

（其中，标注*的暂未深度覆盖）

● 风险提示：

创新药进度不及预期风险；市场竞争加剧风险；全球疫情变化超预期风险；政策超预期风险。

目录

1 中邮观点:	5
1.1 本周观点.....	5
1.2 投资建议.....	11
1.3 本周行业表现.....	12
1.4 公司动态.....	12
1.5 行业动态.....	13
2 医药生物行业市场表现.....	13
2.1 医药生物行业表现比较.....	13
2.2 医药生物行业估值跟踪.....	15
2.3 沪深港通资金持仓情况汇总.....	17
3 原材料价格及海外新冠药物分发汇总.....	17
3.1 主要原材料价格汇总.....	17
3.2 美国新冠口服药周分发量汇总.....	18
4 风险提示.....	18

图表目录

图表 1: 2017-2022 年白蛋白批签发及 2022 各月同比增速	5
图表 2: 2017-2022 年静丙批签发及 2022 各月同比增速	5
图表 3: 2017-2022 年破免批签发及 2022 各月同比增速	6
图表 4: 2017-2022 年狂免批签发及 2022 各月同比增速	6
图表 5: 2017-2022 年八因子批签发及 2022 各月同比增速	6
图表 6: 2017-2022 年人凝血酶原复合物批签发及 2022 各月同比增速	6
图表 7: 2017-2022 年纤原批签发及 2022 各月同比增速	6
图表 8: 2022 年各厂商白蛋白批签发及同比增速	7
图表 9: 2022 年各厂商静丙批签发及同比增速	7
图表 10: 2022 年各厂商破免批签发及同比增速	7
图表 11: 2022 年各厂商狂免批签发及同比增速	7
图表 12: 2022 年各厂商八因子批签发及同比增速	8
图表 13: 2022 年各厂商人凝血酶原复合物批签发及同比增速	8
图表 14: 2022 年各厂商纤原批签发及同比增速	8
图表 15: 2021&2022 年 9vHPV+4vHPV 批签发量及同比增速	10
图表 16: 2021&2022 年万泰 2vHPV 批签发量及同比增速	10
图表 17: 2020-2023 年 4 价流感裂解疫苗批签发量	10
图表 18: 2017-2022 年狂免批签发及 2022 各月同比增速	10
图表 19: 狂犬疫苗 (Vero 细胞) 批签发次数及 2022 各季度同比增速	10
图表 20: 狂犬疫苗 (人二倍体) 批签发次数及 2022 各月同比增速	10
图表 21: 13 价肺炎疫苗批签发次数及 2022 各月同比增速	11
图表 22: 一级行业本周涨跌幅 (%)	14
图表 23: 本周医药生物二级行业涨跌幅 (%)	14
图表 24: 医药生物行业个股周涨跌幅前十	15
图表 25: 医药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	15
图表 26: 原料药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	15
图表 27: 化学制剂行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	16
图表 28: 医药商业行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	16
图表 29: 医疗器械行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	16
图表 30: 医疗服务行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	16
图表 31: 生物制品行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	16
图表 32: 中药行业估值变化趋势 (PE, TTM 剔除负值)	16
图表 33: 医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新 (2023. 2. 6-2023. 2. 10)	17
图表 34: 主要原材料价格汇总 (2023 年 2 月 10 日) (单位: 元)	17
图表 35: 美国新冠口服药周分发量 (2022 年 10 月 03 日-2023 年 2 月 12 日) (单位: 疗程)	18

1 中邮观点：

1.1 本周观点

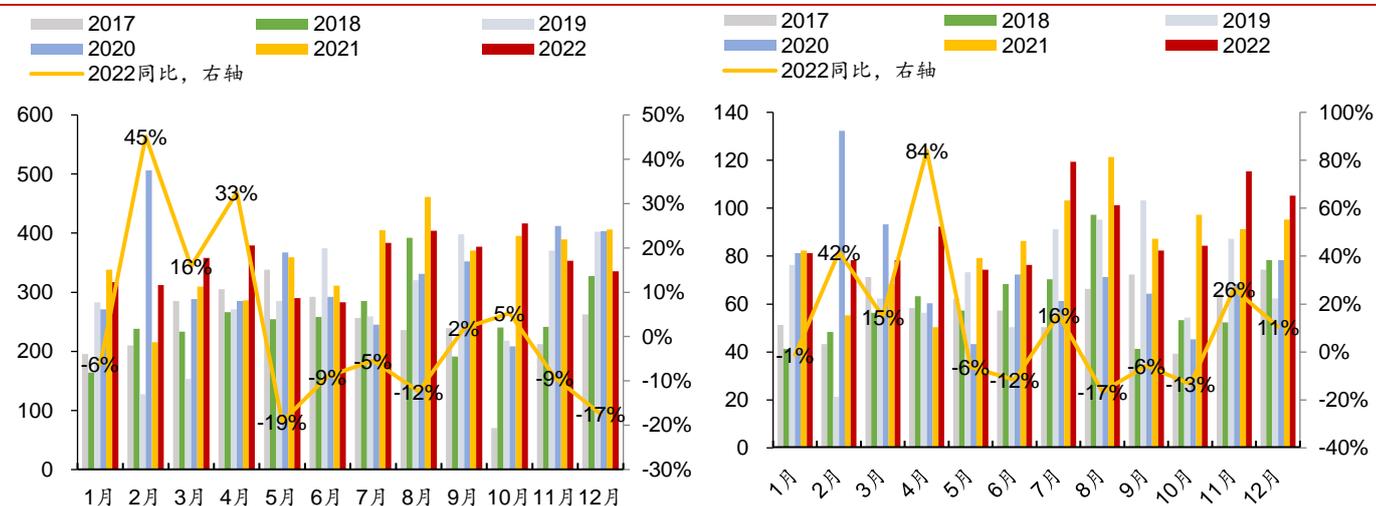
我们本期周报梳理了2022年及2023年生物制品批签发数据，从中提炼：**哪些产品、哪些企业2022年批签发表现出高增速？2023年第一个月，这种上涨趋势是否延续？2022年、2023年生物制品行业基本面情况如何变化？**

先看各类血制品2022年表现。

2022年血制品基本面变化如下：行业采浆量增速逐步恢复，新增在营浆站约10家；海外白蛋白供给紧张，进口白蛋白批签发量不断下降；受封控影响，医院端诊疗量下降，免疫球蛋白类、凝血因子类产品整体增速相比2020、2021年下降。

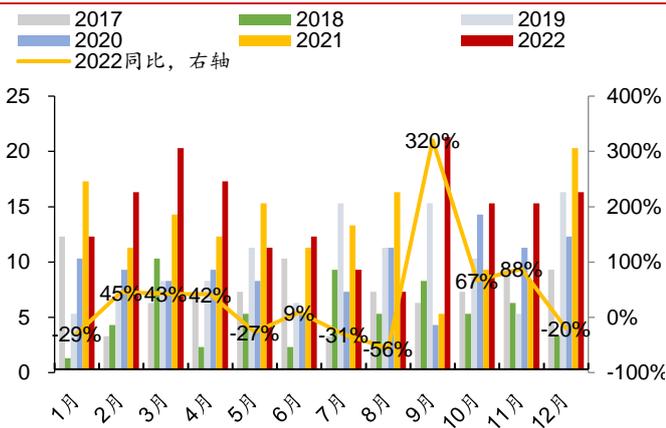
- 分产品看，白蛋白全年共获批4207批次，同比-1%，其中进口白蛋白占比下降；
- 静丙全年共获批1085批次，同比+7%；破免全年共获批171批次，同比+13%；
- 狂免全年共获批121批次，同比-24%；
- 八因子全年共获批396批次，同比+4%；
- 人凝血酶原复合物全年共获批260批次，同比+11%；
- 纤原全年共获批299批次，同比+26%。

图表1：2017-2022年白蛋白批签发及2022年各月同比增速 图表2：2017-2022年静丙批签发及2022年各月同比增速

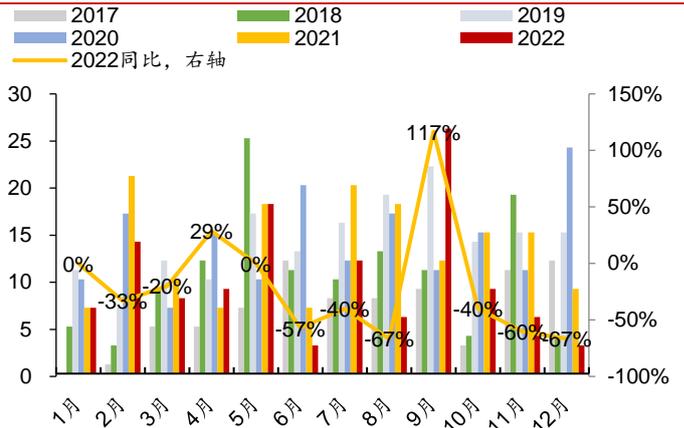


资料来源：中检院及各地方药检院，中邮证券研究所

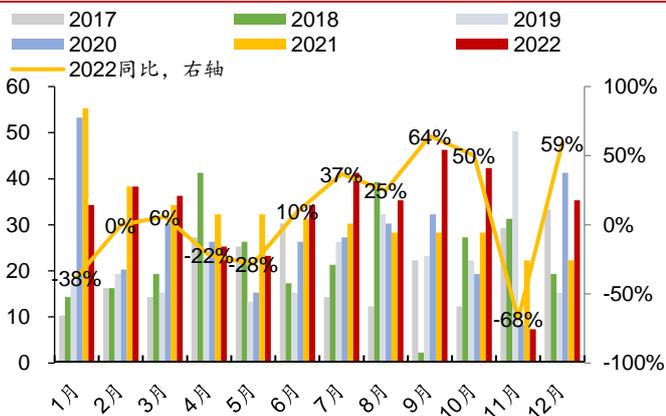
资料来源：中检院及各地方药检院，中邮证券研究所

图表3：2017-2022年破免批签发及2022各月同比增速


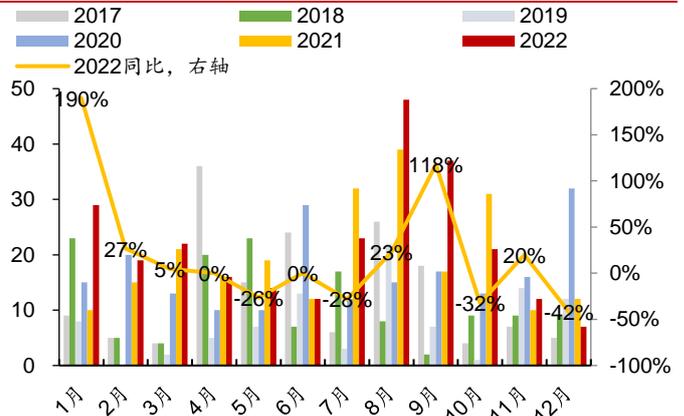
资料来源：中检院及各地方药检院，中邮证券研究所

图表4：2017-2022年狂免批签发及2022各月同比增速


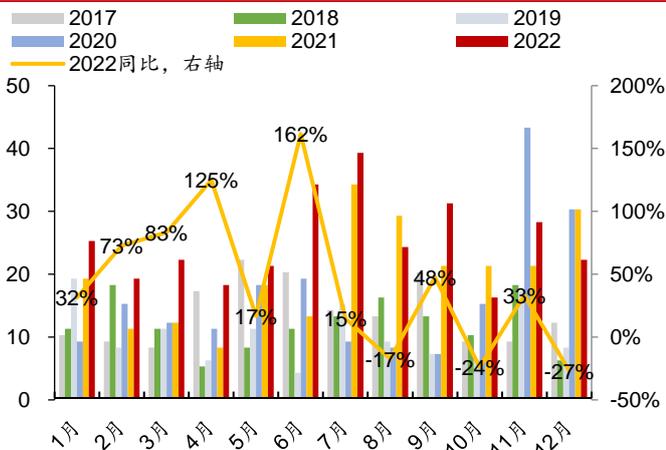
资料来源：中检院及各地方药检院，中邮证券研究所

图表5：2017-2022年八因子批签发及2022各月同比增速


资料来源：中检院及各地方药检院，中邮证券研究所

图表6：2017-2022年人凝血酶原复合物批签发及2022各月同比增速


资料来源：中检院及各地方药检院，中邮证券研究所

图表7：2017-2022年纤原批签发及2022各月同比增速


资料来源：中检院及各地方药检院，中邮证券研究所

分公司看，梳理按生产种类区分、实现批签发正增长的上市公司（因不同厂家各批次所含产品数量不同，因此市占率仅为根据批次数计算的估算值）。

白蛋白：天坛生物（市占率 9%，同比+14%）、上海莱士（市占率 4%，同比+7%）；

静丙：天坛生物（市占率 26%，同比+4%）、上海莱士（市占率 12%，同比+84%）、博雅生物（市占率 6%，同比+3%）；

破免：天坛生物（市占率 12%，同比+36%）、派林生物（市占率 12%，同比+33%）、深圳市卫光（市占率 6%，同比+67%）；

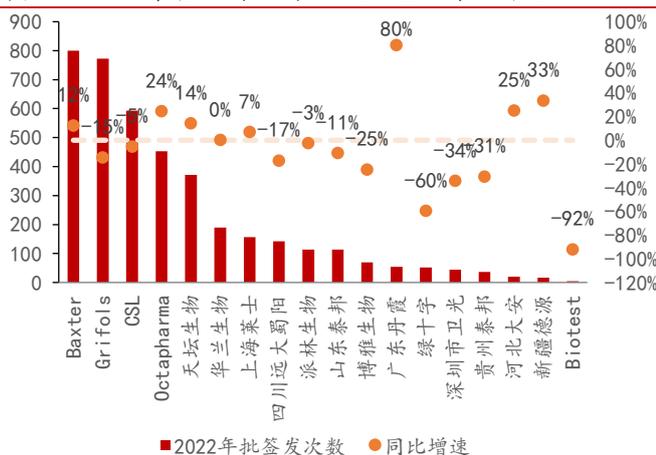
狂免：华兰生物（市占率 24%，同比+45%）、博雅生物（市占率 7%，同比+200%）、博晖创新（市占率 4%，同比+400%）；

八因子：华兰生物（市占率 22%，同比+10%）；派林生物（市占率 9%，同比+429%）、天坛生物（市占率 4%，同比+7%）；

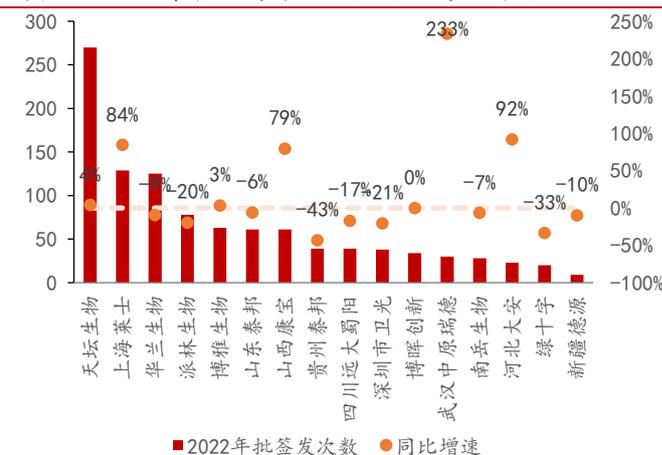
人凝血酶原复合物：博雅生物（市占率 26%，同比+76%）、天坛生物（市占率 10%，同比+107%）、博晖创新（市占率 8%，同比+633%）；

纤原：博雅生物（市占率 24%，同比+8%）、派林生物（市占率 22%，同比+530%）、华兰生物（市占率 17%，同比+26%）、深圳卫光（市占率 3%，同比+800%）。

图表8：2022年各厂商白蛋白批签发及同比增速



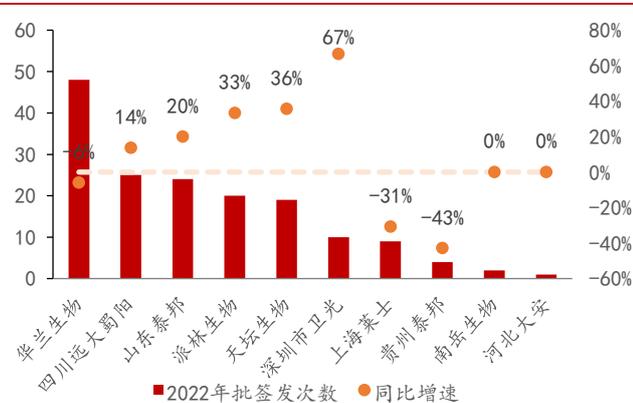
图表9：2022年各厂商静丙批签发及同比增速



资料来源：中检院及各地方药检院，中邮证券研究所

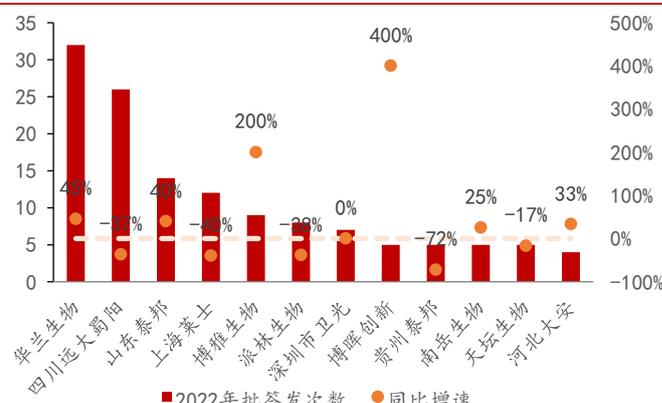
资料来源：中检院及各地方药检院，中邮证券研究所

图表10：2022年各厂商破免批签发及同比增速



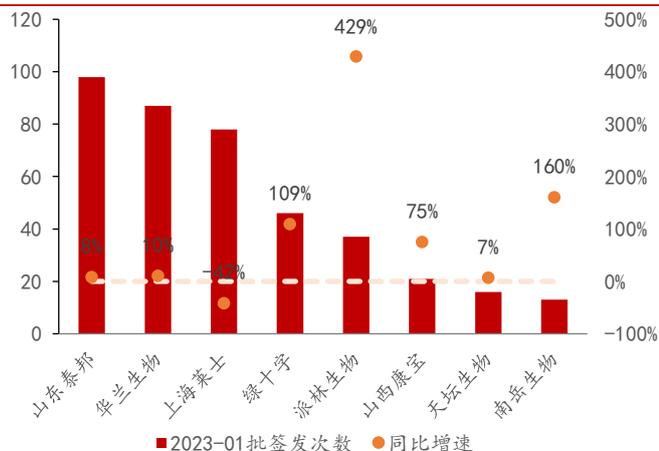
资料来源：中检院及各地方药检院，中邮证券研究所

图表11：2022年各厂商狂免批签发及同比增速



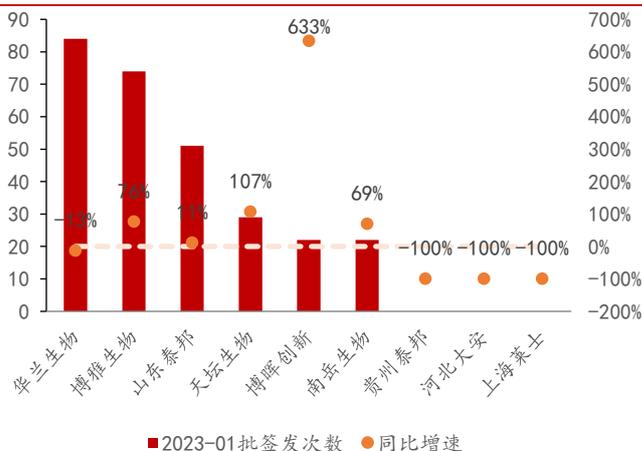
资料来源：中检院及各地方药检院，中邮证券研究所

图表12：2022年各厂商八因子批签发及同比增速



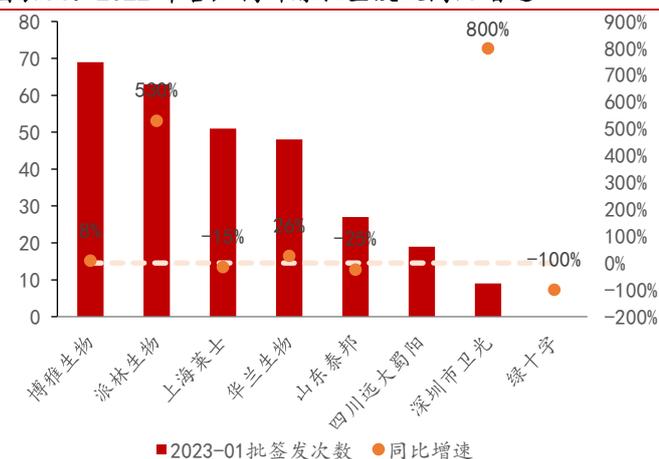
资料来源：中检院及各地方药检院，中邮证券研究所

图表13：2022年各厂商人凝血酶原复合物批签发及同比增速



资料来源：中检院及各地方药检院，中邮证券研究所

图表14：2022年各厂商纤原批签发及同比增速



资料来源：中检院及各地方药检院，中邮证券研究所

2023年1月，受终端需求拉动或2022年1月低基数影响，静丙、破免、人凝血酶原复合物批签发批次同比高速增长；受供给影响，白蛋白、纤原批签发批次同比下降；狂免、八因子正常增长。

白蛋白共获批292批次，同比-8%，批签发下降趋势延续。进口产品占比54%，进一步减少；

静丙共获批174批次，同比+115%，推测受到2022年12月到2023年1月大规模感染的刺激，终端需求量大幅增长，厂商供给受拉动大幅增加；

破免共获批23批次，同比+92%，高增长可能来自于2022年1月低基数；

狂免共获批8批次，同比+14%；

八因子共获批38批次，同比+12%，批签发批次数尚未恢复到2021年1月份的水平；

人凝血酶原复合物共获批38批次，同比+31%，增速提升；

纤原共获批 13 批次，同比-48%。

再看各类疫苗产品 2022 年表现。

2022 年疫苗基本面变化如下：新生儿数量下降；新冠疫苗接种量相比 2021 年大幅下降，行业回归常态化增长；受益新冠疫苗出海，多家疫苗企业与海外国家达成初步出口合作；受封控影响，产品的生产、运输、终端推广均受阻，部分产品销售收到较大影响。

通过 2021、2022 年批签次数及 2020 年中检院或各公司年报披露的每批次产品数量，估算各品种、各家厂商批签发量：

HPV 疫苗中，9vHPV 全年共获批约 1481 万支，同比+52%。4vHPV 全年共获批约 1158 万支，同比+40%。万泰的 2vHPV 共获批约 2143 万支，同比+102%。沃森的 2vHPV 共获批约 391 万支；

2023 年 1 月，9vHPV、4vHPV 共获批约 374 万支，同比增长 12%。万泰的 2vHPV 共获批约 456 万支，同比+67%。沃森的 2vHPV 共获批约 100.8 万支，整体保持高增长趋势；

流感疫苗季节性强，加之受封控冲击，2021、2022 年实际接种量与批签发量相差较大（2021 年批签发月 7500 万支，实际终端接种量约为 4000 万支）。其中，四价流感裂解疫苗 2022 年共获批 4259 万支，同比-12%。三价流感裂解疫苗+鼻喷流感减毒活疫苗 2022 年共获批 2248 万支，同比-15%；

2023 年 1 月，流感疫苗暂无批签发；

狂犬疫苗受到封控导致的户外活动减少影响。其中，狂犬疫苗（Vero 细胞）共获批 650 批次，同比-15%。狂犬疫苗（人二倍体）共获批 795 万支，同比+111%；

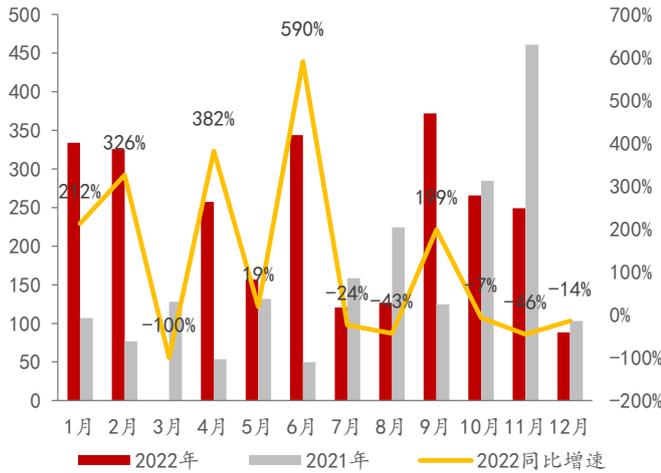
2023 年 1 月，狂犬疫苗（Vero 细胞）共获批签发约 48 批次，同比-6%。狂犬疫苗（人二倍体）暂无批签发；

流脑疫苗批签发量大幅下降。其中，二价流脑结合疫苗共获批 78 批次，同比-20%；新上市的四价流脑结合疫苗共获批 20 批次；

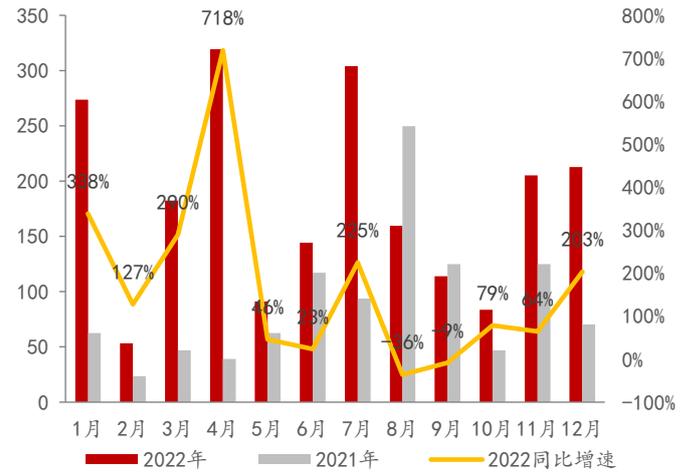
2023 年 1 月，二价流脑结合疫苗共获批 2 批次，同比-33%；四价流脑结合疫苗共获批 4 批次；

13 价肺炎疫苗全年共获批 1366.5 万支，同比-25%；

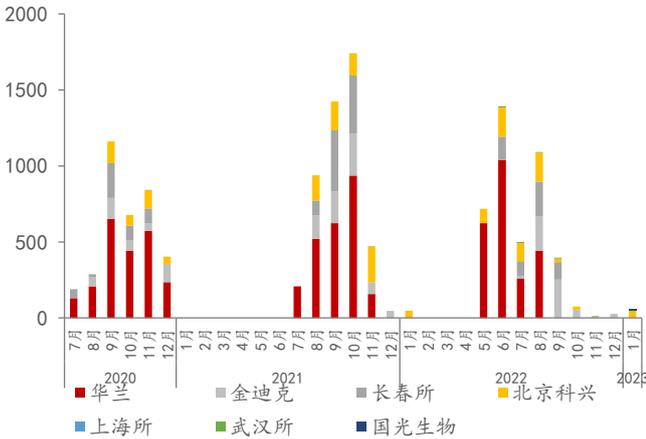
2023 年 1 月，13 价肺炎疫苗共获批 2 批次，无增长。

图表15: 2021&2022年9vHPV+4vHPV批签发量及同比增速


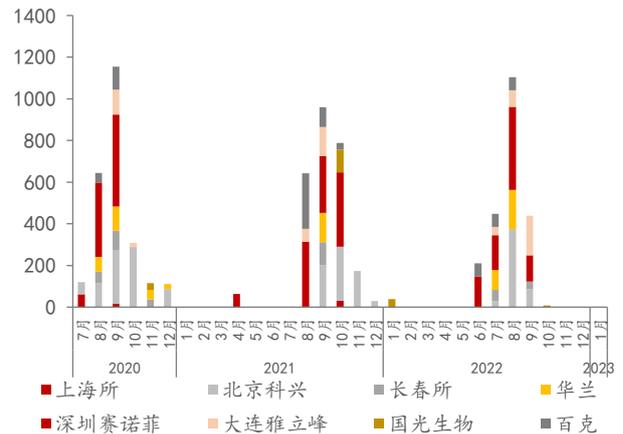
资料来源: 中检院及各地方药检院, 中邮证券研究所

图表16: 2021&2022年万泰2vHPV批签发量及同比增速


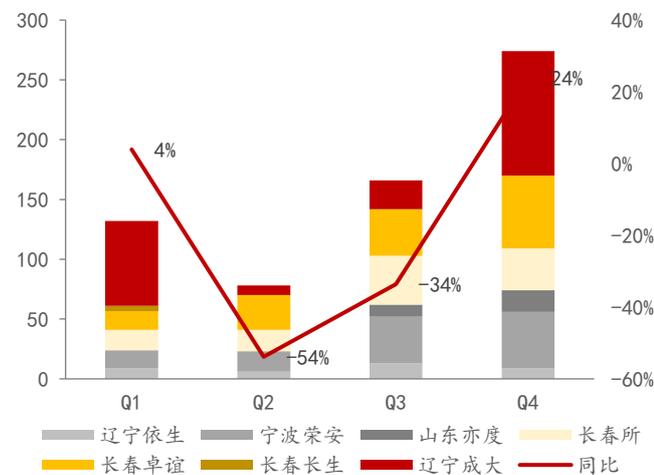
资料来源: 中检院及各地方药检院, 中邮证券研究所

图表17: 2020-2023年4价流感裂解疫苗批签发量


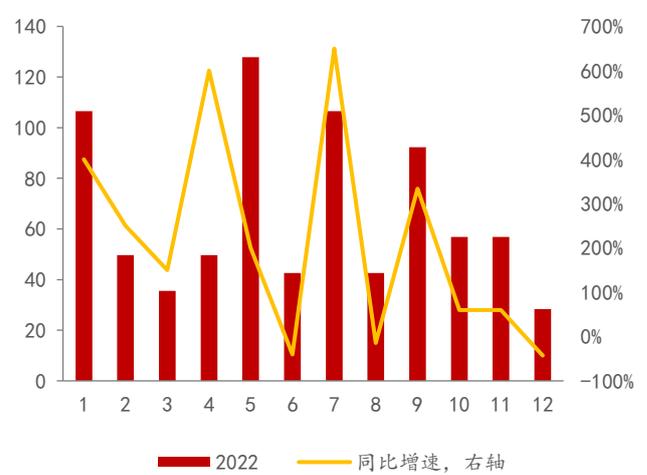
资料来源: 中检院及各地方药检院, 中邮证券研究所

图表18: 2017-2022年狂免批签发及2022各月同比增速


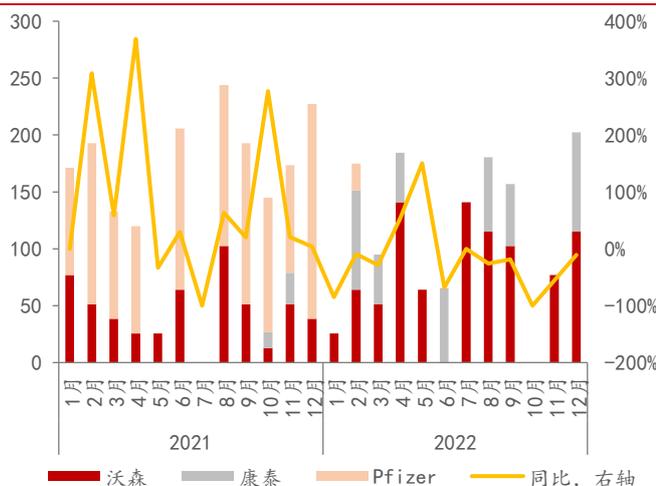
资料来源: 中检院及各地方药检院, 中邮证券研究所

图表19: 狂犬疫苗(Vero细胞)批签发次数及2022各季度同比增速


资料来源: 中检院及各地方药检院, 中邮证券研究所

图表20: 狂犬疫苗(人二倍体)批签发次数及2022各月同比增速


资料来源: 中检院及各地方药检院, 中邮证券研究所

图表21：13价肺炎疫苗批签发次数及2022各月同比增速


资料来源：中检院及各地方药检院，中邮证券研究所

进入2023年，血制品行业基本面可能发生以下变化：短期内海外白蛋白供给仍不能完全恢复，2023年上半年进口白蛋白供给量相对减少；超过往年的浆站许可证集中释放，行业在营浆站数量或大幅增长；凝血因子类产品市场规模提升速度超过白蛋白类、免疫球蛋白类。疫苗行业基本面可能发生以下变化：常规疫苗恢复常态化增长，叠加低基数，增速弹性较高；新产品上市自费成人苗、老人苗市场进一步得到验证。

1.2 投资建议

本周医药整体表现仍旧相对较弱，但从跌幅来看，略好于沪深300指数。从交易量来看，本周出现缩量，交投并不活跃。板块内部来看，子板块涨跌互现，在中美关系持续紧张背景下，科技属性较强或更依赖海外市场的医药外包、创新药和原料药跌幅靠前，而主要以内需推动为主的体外诊断、药用包装设备和仿制药则涨幅居前。我们短期仍旧建议弱化个股，重视板块β的投资策略，尤其是在市场流动性支撑所带来的机构提仓位动作下，偏白马标的的投资机会：

CRO——前期受海内外一级市场投融资不景气，中美关系及新冠大订单等多因素扰动，整体医药外包板块估值出现快速回撤，但相信随着行业内部分优质公司业绩和医药一级投融资市场都有望在今年Q1出现加速回暖，板块有望迎来估值与业绩双升。建议关注：昭衍新药(603127)、药明康德*(603259)、泰格医药*(300347)等。

创新药——聚焦药品的临床价值，精选年内催化剂丰富的标的。监管政策正合力加速创新药行业的供给侧改革，行业出清有望消弭低质量内卷。2022年CDE批准创新药数量、科创板医药类企业IPO数量均同比下降。相关政策包括但不限于：1) 药监部门发布多项创新药研发指导原则，包括要求3期临床使用阳性药物或最佳SOC作为对照、NDA申请应纳入风险/收益总结等，逐步收紧创新药品上市标准；2) 上交所科创板监管逐渐加强对拟上市药企自主研发实力的要求。我们认为创新药投资应回归关注药品的临床价值。建议关注年内催化剂丰富、核

心管线进入密集数据发布期的加科思(01167.HK)、海创药业*(688302)、德琪医药*(06996.HK)、康宁杰瑞*(09966.HK)、康方生物*(09926.HK)。

医疗消费——疫情防控放松加快，政策持续支持民营医疗服务。国内防控政策已进一步放松，因疫情对医疗服务机构的影响也将出现边际减弱。民营医院或将显著受益，建议关注：国际医学*(000516)、爱尔眼科*(300015)等；同时，医院诊疗量反弹将提高血制品临床用量，推动需求端快速修复。叠加进口白蛋白供给紧缺，血制品行业进入半年至一年的去库存周期。持续的供需不平衡或使院外市场终端产品出现涨价趋势。血制品行业迎来基本面全面修复，建议关注：派林生物*(000403)、博雅生物*(300294)、天坛生物(600161)。

医疗新基建后周期——医疗新基建历经两年，进入后周期阶段。医疗新基建趋势起于2020年，2020-2021年各类型医院建设项目立项面积同比大幅增长。当前医疗新基建景气度从前端土建开始扩散，后续的医疗专项工程、医疗设备采购、医疗信息化等将陆续受益。同时，国家出台财政贴息政策，支持国产医疗大型设备的采购力度，建议关注：迈瑞医疗*(300760)、华康医疗*(301235)、康众医疗*(688607)、祥生医疗*(688358)等。

原料药——在上游原材料成本不断下降，海运价格逐步回归疫情前和美元Q3以来走强汇兑损益及收入端提升的背景下，整个板块业绩有望在今年出现快速反转，beta效应叠加部分个股的短期催化或引领整个板块走出低谷。建议关注：同和药业(300636)等。

(其中，标注*的暂未深度覆盖)

1.3 本周行业表现

本周医药板块下跌0.65%，跑赢沪深300指数0.2pct。医药生物行业二级子行业中，体外诊断(1.74%)、药用包装和设备(1.43%)、仿制药(0.47%)表现居前，原料药(-1.79%)、创新药(-1.83%)、医药外包(-2.95%)表现居后。个股方面，周涨幅榜前3位分别为迈得医疗(25.43%)、*ST必康(16.51%)、安必平(16.16%)；周跌幅榜前3位为*ST辅仁(-19.64%)、荣昌生物(-11.67%)、国邦医药(-9.99%)。

估值方面，截至2月10日收盘，以TTM整体法(剔除负值)计算，医药行业整体市盈率为24.85倍。医药生物相对于整体A股剔除金融行业的溢价率为26.79%。

1.4 公司动态

广生堂(300436)：2月6日，公司发布公告称，公司创新药控股子公司福建广生中霖乙肝治疗创新药GST-HG141片II期多中心临床试验首例受试者已于近日成功完成入组给药。GST-HG141是全球First-in-class的MOA II型乙肝核心蛋白抑制剂。

通化东宝(600867)：2月8日，公司发布公告称，公司全资子公司东宝紫星收到国家药品监督管理局签发的关于URAT1抑制剂(THDBH130片)的药物临床试验批准通知书后，已经顺利完成I期临床试验，已启动中国II期临床试验，并于近日成功完成首例受试者入组。THDBH130片是一种特异性作用于尿酸排泄通路的高活性、高选择性、高安全性的尿酸转运体URAT1抑制剂，I期临床试验结果显示其具有低系统暴露、高药理学活性、餐后给药更优的降

尿酸效应特点，具有良好的安全性及耐受性。

长春高新 (000661): 2月8日，公司发布公告称，公司控股子公司——长春金赛药业有限责任公司（以下简称“金赛药业”）收到了国家药品监督管理局关于水溶性黄体酮注射液临床试验批准通知书。

天坛生物 (600161): 2月8日，公司发布公告称，公司所属国药集团武汉血液制品有限公司竹山武生单采血浆站于近日收到湖北省卫生健康委员会签发的《单采血浆许可证》。

上海医药 (601607): 2月9日，公司发布公告称，公司下属控股子公司常药厂收到美国FDA的通知，卡托普利片（12.5mg/25mg/50mg/100mg）的简略新药申请已获得批准。卡托普利片主要用于治疗高血压、充血性心力衰竭、心肌梗死后左室功能不全以及糖尿病肾病。

恒瑞医药 (600276): 2月10日，公司发布公告称，公司子公司山东盛迪收到国家药品监督管理局核准签发的《药品注册证书》，药品名称：布洛芬混悬液。

信立泰 (002294): 2月11日，公司发布公告称，公司提交的苯甲酸复格列汀片（信复清）申报上市申请获得国家药品监督管理局受理。苯甲酸复格列汀片为二肽基肽酶-4（DPP-4）抑制剂，目标适应症为2型糖尿病。

1.5 行业动态

【《中药注册管理专门规定》公布，7月1日起施行】

2月10日，国家药监局发布《中药注册管理专门规定》（以下简称《专门规定》），自2023年7月1日起施行。《专门规定》在药品注册管理通用性规定的基础上，进一步对中药相关要求细化，加强中药新药研制与注册管理，促进中医药传承创新发展。《专门规定》共11章82条，包括总则、中药注册分类与上市审批、人用经验证据的合理应用、中药创新药、中药改良型新药、古代经典名方中药复方制剂、同名同方药、上市后变更、中药注册标准、药品名称和说明书等方面。（药监局）

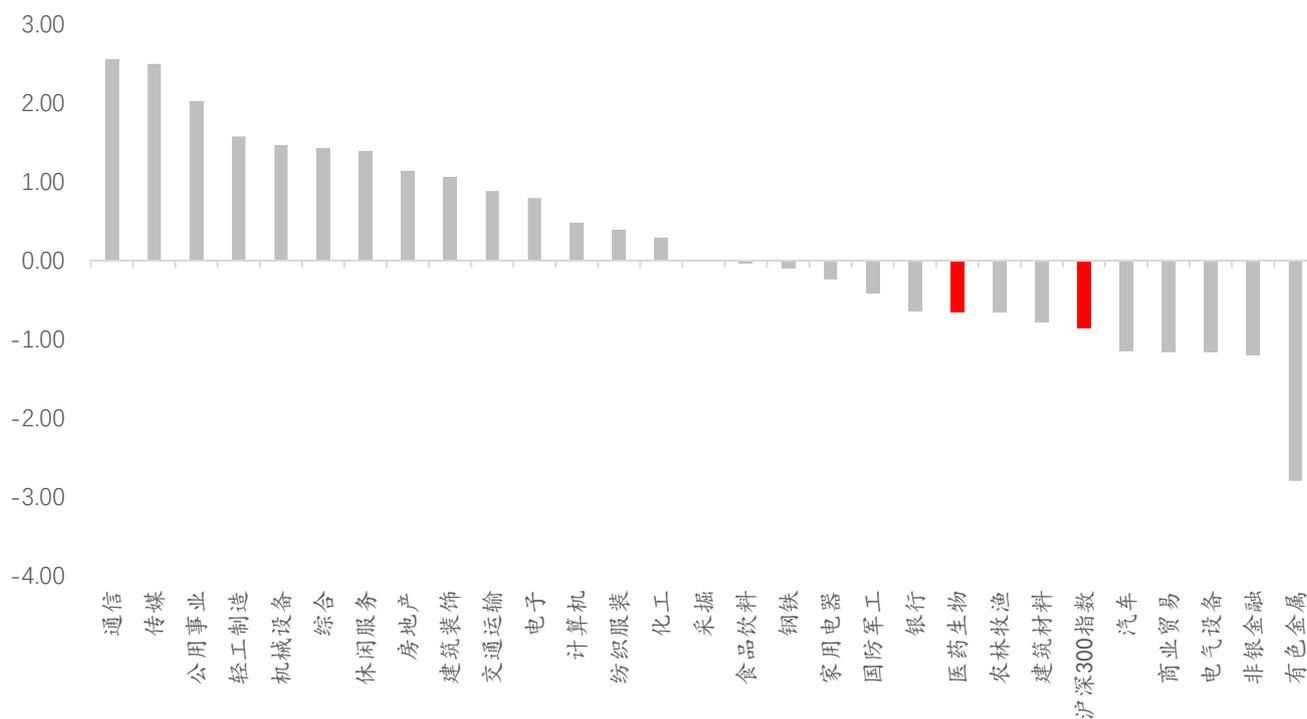
【两款国产新冠药临时性纳入医保支付至3月31日】

2月8日，国家医保局发布通知，将氢溴酸氘瑞米德韦片、先诺特韦片/利托那韦片组合包装2个药品临时性纳入本省份基本医保基金支付范围，支付至2023年3月31日。（国家医保局）

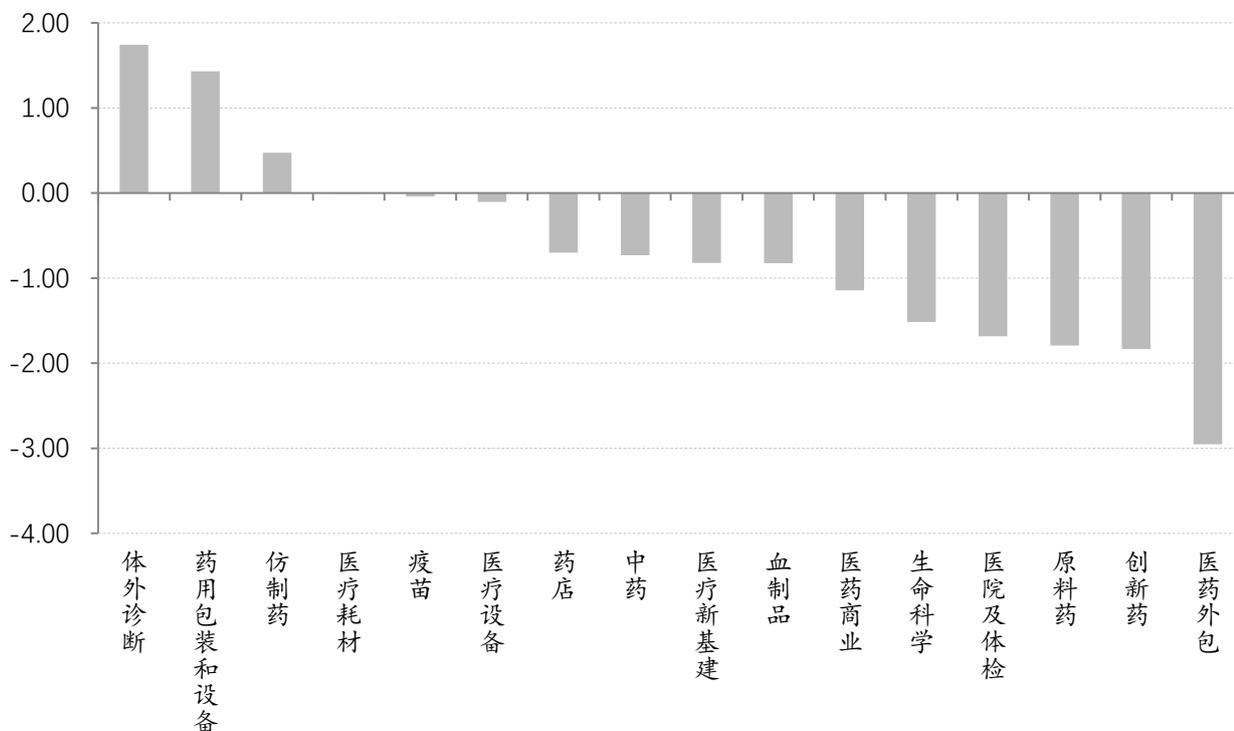
2 医药生物行业市场表现

2.1 医药生物行业表现比较

本周医药板块下跌0.65%，跑赢沪深300指数0.2pct。医药生物行业二级子行业中，体外诊断（1.74%）、药用包装和设备（1.43%）、仿制药（0.47%）表现居前，原料药（-1.79%）、创新药（-1.83%）、医药外包（-2.95%）表现居后。个股方面，周涨幅榜前3位分别为迈得医疗（25.43%）、*ST必康（16.51%）、安必平（16.16%）；周跌幅榜前3位为*ST辅仁（-19.64%）、荣昌生物（-11.67%）、国邦医药（-9.99%）。

图表22：一级行业本周涨跌幅（%）


资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表23：本周医药生物二级行业涨跌幅（%）


资料来源：iFind，中邮证券研究所

图表24：医药生物行业个股周涨跌幅前十

涨幅前十			跌幅前十		
股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)	股票代码	股票简称	涨跌幅 (%)
688310.SH	迈得医疗	25.43%	600781.SH	*ST 辅仁	-19.64%
002411.SZ	*ST 必康	16.51%	688331.SH	荣昌生物	-11.67%
688393.SH	安必平	16.16%	605507.SH	国邦医药	-9.99%
688373.SH	盟科药业-U	14.26%	688302.SH	海创药业-U	-7.92%
600867.SH	通化东宝	13.65%	688247.SH	宣泰医药	-7.48%
688319.SH	欧林生物	11.31%	301207.SZ	华兰疫苗	-7.31%
688076.SH	诺泰生物	11.05%	688235.SH	百济神州-U	-7.17%
688358.SH	祥生医疗	10.16%	300452.SZ	山河药辅	-7.01%
600587.SH	新华医疗	8.60%	300199.SZ	翰宇药业	-6.97%
688091.SH	上海谊众-U	8.24%	300841.SZ	康华生物	-6.57%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

2.2 医药生物行业估值跟踪

估值方面，截至2月10日收盘，以TTM整体法（剔除负值）计算，医药行业整体市盈率为24.85倍。医药生物相对于整体A股剔除金融行业的溢价率为26.79%。

图表25：医药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表26：原料药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）

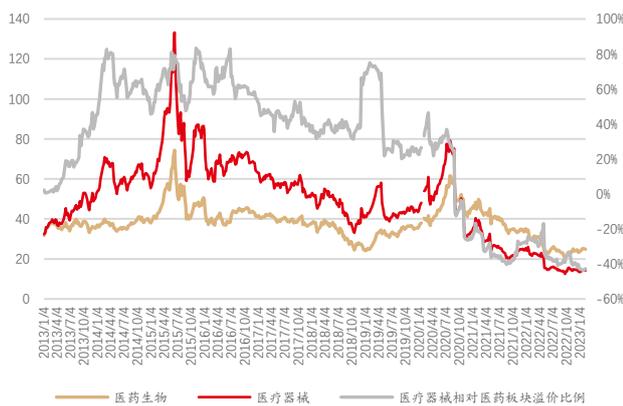

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表27：化学制剂行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表28：医药商业行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）

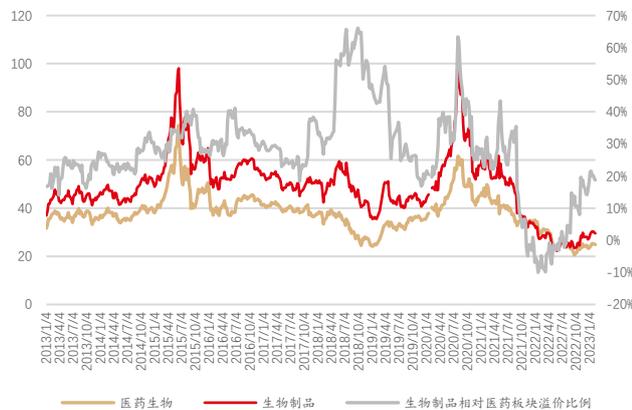

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表29：医疗器械行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）


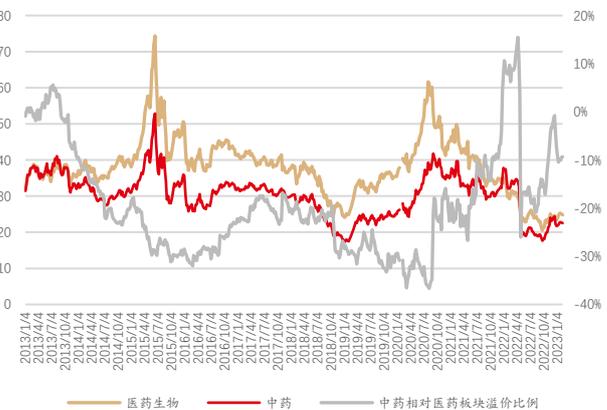
资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表30：医疗服务行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表31：生物制品行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

图表32：中药行业估值变化趋势（PE, TTM 剔除负值）


资料来源：iFinD，中邮证券研究所

2.3 沪深港通资金持仓情况汇总

图表33：医药生物行业沪深港通资金持仓占比更新（2023.2.6-2023.2.10）

序号	股票简称	沪深港通资金持股数占比变动前十				沪港通资金持仓比例前十	
		流通 A 股占比变动	股票简称	流通 A 股占比变动	股票简称	持股比例 (流通股)	
1	安科生物	3.98%	东方生物	-4.86%	益丰药房	17.84%	
2	东富龙	3.00%	以岭药业	-2.33%	艾德生物	15.52%	
3	康泰生物	2.19%	昆药集团	-1.93%	泰格医药	15.22%	
4	理邦仪器	1.96%	新产业	-1.70%	山东药玻	14.43%	
5	百普赛斯	1.60%	葵花药业	-1.66%	金域医学	13.80%	
6	翰宇药业	1.44%	一品红	-1.65%	迈瑞医疗	12.23%	
7	盈康生命	1.41%	马应龙	-1.39%	理邦仪器	11.71%	
8	漱玉平民	1.40%	君实生物-U	-1.38%	一心堂	10.76%	
9	众生药业	1.17%	欧普康视	-1.35%	海尔生物	10.63%	
10	华兰疫苗	1.07%	华润三九	-1.32%	三诺生物	9.94%	

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

3 原材料价格及海外新冠药物分发汇总

3.1 主要原材料价格汇总

图表34：主要原材料价格汇总（2023年2月10日）（单位：元）

品种	价格	一月变动		一年变动	
单价: 缬沙坦	735	10	1.38%	110	17.60%
单价: 阿托伐他汀钙	1,525	25	1.67%	25	1.67%
单价: 布洛芬	195	-45	-18.75%	5	2.63%
价格指数: 维生素: 饲用	86	-2.4	-2.71%	-54.5	-38.73%
市场报价: 维生素 A (50 万 IU/g): 国产	88	-4.5	-4.86%	-149.5	-62.95%
市场报价: 维生素 E: 50%: 国产	74	0	0.00%	-13.5	-15.52%
市场报价: 泛酸钙: 98%: 国产	125	-20	-13.79%	-210	-62.69%
单价: 对乙酰氨基酚 (扑热息痛)	70	0	0.00%	2	2.94%
中药材价格指数: 综合 200	2,773	0	0.00%	57.62	2.12%
单价: 地塞米松磷酸钠	12,500	0	0.00%	4,600.00	58.23%
单价: 7-ADCA	480	0	0.00%	0	0.00%
单价: 6-APA: 当周值	380	0	0.00%	40	11.76%
单价: 4-AA	1,700	0	0.00%	-450	-20.93%

资料来源：iFinD，中邮证券研究所

3.2 美国新冠口服药周分发量汇总

图表35：美国新冠口服药周分发量（2022年10月03日-2023年2月12日）（单位：疗程）

日期	Paxlovid (Standard and Renal)	Lagevrio (molnupiravir)	Bebtelovimab	Evusheld	总计	Paxlovid 占比(剔除 Evusheld)
2.06-2.12	612,115	48,296	0	0	660,411	92.69%
1.30-2.05	613,655	48,791	0	0	662,446	92.63%
1.23-1.29	612,115	48,296	0	0	660,411	92.69%
1.16-1.22	612,115	48,296	0	0	660,411	92.69%
1.09-1.15	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
1.02-1.08	613,580	48,735	0	204,096	866,411	92.64%
12.26-1.01	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
12.19-12.25	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
12.12-12.18	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
12.05-12.11	613,580	48,735	0	204,096	866,411	92.64%
11.28-12.04	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
11.21-11.27	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
11.14-11.20	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
11.07-11.13	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
10.31-11.06	613,580	48,735	0	204,096	866,411	92.64%
10.24-10.30	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
10.17-10.23	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
10.10-10.16	612,060	48,240	0	0	660,300	92.69%
10.03-10.09	613,580	48,735	0	204,096	866,411	92.64%

资料来源：HHS, 中邮证券研究所

4 风险提示

全球供给侧约束缓解不及预期；美联储加息超预期；一级市场投融资不及预期；医药政策推进不及预期；疫情防控政策超预期。

中邮证券投资评级说明

投资评级标准	类型	评级	说明
报告中投资建议的评级标准： 报告发布日后的 6 个月内的相对市场表现，即报告发布日后的 6 个月内的公司股价（或行业指数、可转债价格）的涨跌幅相对同期相关证券市场基准指数的涨跌幅。 市场基准指数的选取：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；可转债市场以中信标普可转债指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	预期个股相对同期基准指数涨幅在 20%以上
		增持	预期个股相对同期基准指数涨幅在 10%与 20%之间
		中性	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		回避	预期个股相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	行业评级	强于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		中性	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%与 10%之间
		弱于大市	预期行业相对同期基准指数涨幅在-10%以下
	可转债评级	推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 10%以上
		谨慎推荐	预期可转债相对同期基准指数涨幅在 5%与 10%之间
		中性	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%与 5%之间
		回避	预期可转债相对同期基准指数涨幅在-5%以下

分析师声明

撰写此报告的分析师（一人或多人）承诺本机构、本人以及财产利害关系人与所评价或推荐的证券无利害关系。

本报告所采用的数据均来自我们认为可靠的目前已公开的信息，并通过独立判断并得出结论，力求独立、客观、公平，报告结论不受本公司其他部门和人员以及证券发行人、上市公司、基金公司、证券资产管理公司、特定客户等利益相关方的干涉和影响，特此声明。

免责声明

中邮证券有限责任公司（以下简称“中邮证券”）具备经中国证监会批准的开展证券投资咨询业务的资格。

本报告信息均来源于公开资料或者我们认为可靠的资料，我们力求但不保证这些信息的准确性和完整性。报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达观点不构成所涉证券买卖的出价或询价，中邮证券不对因使用本报告的内容而导致的损失承担任何责任。客户不应以本报告取代其独立判断或仅根据本报告做出决策。

中邮证券可发出其它与本报告所载信息不一致或有不同结论的报告。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

中邮证券及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或者计划提供投资银行、财务顾问或者其他金融产品等相关服务。

《证券期货投资者适当性管理办法》于 2017 年 7 月 1 日起正式实施，本报告仅供中邮证券客户中的专业投资者使用，若您非中邮证券客户中的专业投资者，为控制投资风险，请取消接收、订阅或使用本报告中的任何信息。本公司不会因接收人收到、阅读或关注本报告中的内容而视其为专业投资者。

本报告版权归中邮证券所有，未经书面许可，任何机构或个人不得存在对本报告以任何形式进行翻版、修改、节选、复制、发布，或对本报告进行改编、汇编等侵犯知识产权的行为，亦不得存在其他有损中邮证券商业性权益的任何情形。如经中邮证券授权后引用发布，需注明出处为中邮证券研究所，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节或修改。

中邮证券对于本申明具有最终解释权。

公司简介

中邮证券有限责任公司，2002年9月经中国证券监督管理委员会批准设立，注册资本50.6亿元人民币。中邮证券是中国邮政集团有限公司绝对控股的证券类金融子公司。

中邮证券的经营经营范围包括证券经纪、证券投资咨询、证券投资基金销售、融资融券、代销金融产品、证券资产管理、证券承销与保荐、证券自营和与证券交易、证券投资活动有关的财务顾问等。中邮证券目前已经在北京、陕西、深圳、山东、江苏、四川、江西、湖北、湖南、福建、辽宁、吉林、黑龙江、广东、浙江、贵州、新疆、河南、山西等地设有分支机构。

中邮证券紧紧依托中国邮政集团有限公司雄厚的实力，坚持诚信经营，践行普惠服务，为社会大众提供全方位专业化的证券投、融资服务，帮助客户实现价值增长。中邮证券努力成为客户认同、社会尊重，股东满意，员工自豪的优秀企业。

中邮证券研究所

北京

电话：010-67017788

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：北京市东城区前门街道珠市口东大街17号

邮编：100050

上海

电话：18717767929

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：上海市虹口区东大名路1080号邮储银行大厦3楼

邮编：200000

深圳

电话：15800181922

邮箱：yanjiusuo@cnpsec.com

地址：深圳市福田区滨河大道9023号国通大厦二楼

邮编：518048